

ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DIVIDEN TAHUN 2017 (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Puji Sulastri

Alumni Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa

Email: puji.sulastri05@gmail.com

Abstrak

The purpose of this study is to determine whether there is (1) the effect of dividend announcement on stock return before, during and after and (2) trading volume of stock before, during and after on company listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2017. In this research classified type of quantitative research. The population is all companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2017. The sample of research is 3 companies in different sectors, namely: (1) Astra Agro Lestari Tbk (AALI), (2) United Tractors Tbk (UNTR), (3) PT Acset Indonusa Tbk (ACST). Data collection method using documentation method, while technique of data analysis using different test that is T test (T-test). The result of the research shows that stock return test in the period before with after dividend announcement is known that sig. 0.721 which means not proven, stock return in the period before with the time of dividend announcement known that sig. 0,000 which means proven and stock returns in the current period with after dividend announcement known sig. 0,000 which means proven. From the test results of trading volume of shares in the period before with after the announcement of dividend known that sig. 0,000 which means proven. In the period before the time of dividend announcement is known that sig. 0,000 which means proven and in the period when after the dividend announcement is known that sig. 0,000 means proven.

Keywords: stock return, stock trading volume and dividend announceme

PENDAHULUAN

Perkembangan aktivitas pasar modal yang pesat membawa perubahan besar pada tuntutan kualitas informasi. Keterbukaan informasi merupakan kata kunci dalam pasar modal. Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi pasar dari suatu pengumuman. Apabila pengumuman mengandung informasi maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima pasar.

Beberapa kemungkinan dapat digunakan untuk mendeteksi apakah pasar secara individual merespon pengumuman dividen sebagai informasi untuk membuat keputusan investasi. Salah satu metode untuk mengetahui reaksi pasar adalah dengan melihat tingkah laku pasar yang diproksikan dengan perubahan volume perdagangan (*Trading Volume Activity*).

Didorong oleh adanya keinginan untuk menggunakan pendekatan yang lain dalam studi peristiwa, secara spesifik penelitian ini mengamati dampak pengumuman dividen terhadap return, aktivitas volume perdagangan yang dianalisa melalui indikator kegiatan perdagangan (TVA) pada sekuritas periode pengumuman dividen. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia, karena dapat memberikan informasi yang informatif tentang harga saham pada periode di seputar pengumuman dividen.

Dari pembahasan latar belakang yang sudah dikemukakan sebelumnya, penulis kembali akan membahas pengaruh pengumuman dividen terhadap *return* saham dan volume perdagangan saham dalam bentuk Jurnal dengan judul: “**Analisis Perbedaan**

Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Dividen Tahun 2017 (Studi Empiris Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia).”

1. Apakah terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 ?
2. Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017?
3. Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan saat pengumuman dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di tahun 2017?
4. Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham saat dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di tahun 2017?

TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Dividen

Dividen merupakan nilai pendapatan bersih perusahaan setelah pajak dikurangi dengan laba ditahan (*retained earnings*) yang ditahan sebagai cadangan bagi perusahaan. (Ang 1997). Dividen ini dibagikan kepada para pemegang saham sebagai keuntungan dari laba perusahaan. Keputusan mengenai jumlah laba yang ditahan dan dividen yang akan dibagikan diputuskan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Return saham

Return adalah keuntungan yang diperoleh investor dari investasinya. *Return* berupa *return* realisasi maupun *return* ekspektasi. *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukuran kinerja dari perusahaan serta sebagai dasar penentuan *expected return* untuk mengukur risiko dimasa yang akan datang. Sedangkan *return* ekspektasi adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang. *Return* realisasi atau *return* sesungguhnya merupakan *return* yang terjadi pada waktu ke-*t* yang merupakan selisih harga sekarang *relative* terhadap harga sebelumnya atau dapat dihitung dengan rumus (Hartono,2013 : 610).

Volume perdagangan saham

Adalah banyaknya lembar saham suatu emiten yang diperjualbelikan di pasar modal setiap hari bursa dengan tingkat harga yang disepakati oleh pihak penjual dan pembeli saham melalui perantara (*broker*) perdagangan saham di pasar modal. Volume perdagangan saham merupakan hal yang penting bagi seorang investor, karena volume perdagangan saham menggambarkan kondisi efek yang diperjualbelikan di pasar modal. Bagi investor, sebelum melakukan investasi atau penanaman modal hal terpenting adalah tingkat likuiditas suatu efek.

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Return Saham

Investor bisa menganggap pengumuman pembayaran dividen sebagai suatu sinyal positif maupun negatif. Jika investor menganggap perubahan pembayaran dividen merupakan sinyal positif, maka harga saham akan meningkat dan berarti akan mendapatkan

return saham yang positif sesudah pengumuman dividen. Sebaliknya jika investor menganggap perubahan pembayaran dividen merupakan sinyal negatif, maka harga saham akan menurun dan investor akan mendapatkan *return* saham yang negatif pada saat pengumuman pembayaran dividen.

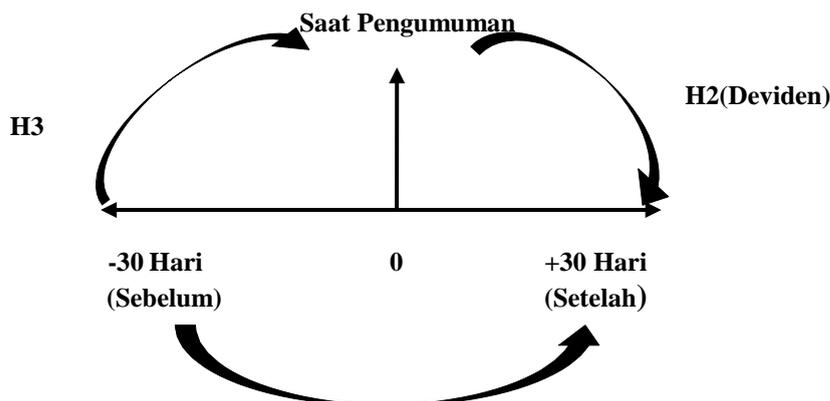
- H1: Terdapat perbedaan *return* saham sebelum pengumuman dividen dengan sesudah pengumuman dividen.
- H2: Terdapat perbedaan *return* saham sebelum pengumuman dividen dengan saat pengumuman dividen.
- H3: Terdapat perbedaan *return* saham saat pengumuman dividen dengan sesudah pengumuman dividen.

Pengaruh Pengumuman Dividen terhadap Volume Perdagangan Saham

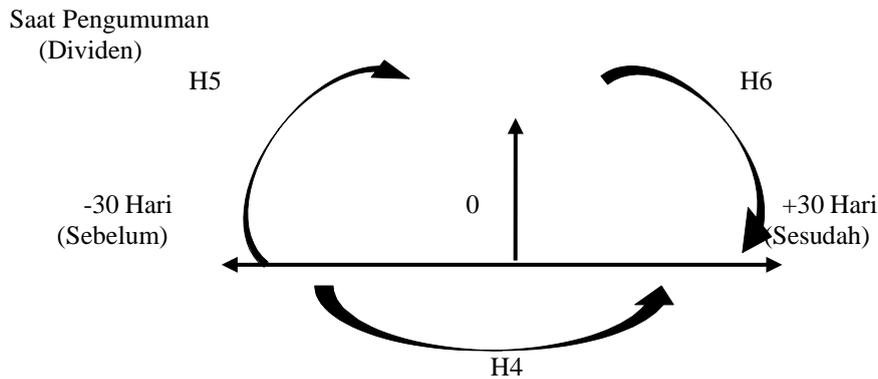
Sesudah pengumuman dividen biasanya volume perdagangan relatif kembali normal atau bahkan dapat mengalami penurunan. Alasan yang menyebabkan TVA menurun adalah apabila setelah pengumuman dividen permintaan saham menurun maka hal tersebut direspon negatif oleh investor, sehingga menyebabkan sepi *trading activity*, pada akhirnya menyebabkan TVA di bulan sesudah pengumuman menurun dibandingkan dengan saat pengumuman dividen atau sebelum pengumuman dividen. Bahkan, bisa juga volume perdagangan akan kembali meningkat apabila setelah pengumuman dividen permintaan saham meningkat maka hal tersebut direspon positif oleh investor, sehingga menyebabkan ramainya *trading activity*, pada akhirnya menyebabkan TVA di bulan sesudah pengumuman meningkat dibandingkan dengan selama pengumuman dividen atau sebelum pengumuman dividen.

- H4: Terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum pengumuman dividen dengan sesudah pengumuman dividen.
- H5: Terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum pengumuman dividen dengan saat pengumuman dividen.
- H6: Terdapat perbedaan volume perdagangan saham saat pengumuman dividen dengan sesudah pengumuman dividen

Return Saham



Volume Perdagangan Saham



METODE PENELITIAN

Sifat Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, karena menitikberatkan pada pembuktian ada atau tidaknya perbedaan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen.

Definisi dan Operasional Variabel Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah, untuk melihat pengaruh pengumuman dividen terhadap *return* saham dan volume perdagangan saham maka variabel operasional yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari satu variabel independen (bebas) dan dua variabel dependen (terikat) yaitu:

Return Saham

Return yang dipakai dalam penelitian ini ialah *expected return* (*return* yang diharapkan). *Expected Return* adalah keuntungan yang diharapkan oleh seorang investor di kemudian hari terhadap sejumlah dana yang telah ditempatkan.

Volume Perdagangan Saham

Volume perdagangan saham adalah banyaknya lembar saham suatu emiten yang diperjualbelikan di pasar modal setiap hari bursa dengan tingkat harga yang disepakati oleh pihak penjual dan pembeli saham melalui perantara (*broker*) perdagangan saham di pasar modal.

Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang diterapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian diambil kesimpulannya (Sugiono,2012:115). Populasi dari penelitian ini adalah seluruh saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017.

Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono,2012:116). Dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling. Purposive sampling adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu (Sugiyono,2012:122). Pemilihan sampel secara purposive sampling dilakukan dengan tujuan untuk memperoleh sampel yang representative berdasarkan kriteria yang ditentukan.

Sumber dan Metode Pengumpulan Data

Sumber Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari data sekunder yaitu data laporan harga saham dan volume perdagangan saham. Penelitian dilakukan pada perusahaan dimulai sebelum pembagian dividen (30 hari sebelum pembagian dividen) dan setelah pembagian dividen (30 hari setelah pembagian dividen). Data diperoleh melalui penelusuran internet www.sahamok.com , www.idx.co.id dan <https://finance.yahoo.com>

Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi. Metode ini digunakan untuk memperoleh data – data berupa harga saham dan volume perdagangan saham. Dalam penelitian ini dokumentasinya berupa laporan historis pergerakan saham harian dan data – data lain yang diperoleh dan dipublikasikan melalui website (www.yahoofinance.com)

Teknik Analisis Data

Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan uji normalitas. Uji Normalitas data tersebut dilakukan menggunakan pola penyebaran P plot dan Grafik Histogram, yakni jika pola penyebaran berada sekitar garis diagonal maka dapat dikatakan data berdistribusi normal. Metode pengujian menggunakan *One Kolmogorov Smirnov Test* dengan tingkat keyakinan 95% ($\alpha=5\%$). Kriteria pengambilan keputusan dengan melihat besaran *Kolmogorov smirnov Test* adalah sebagai berikut

:

- i. Jika signifikansi $>0,05$ maka data normal
- ii. Jika signifikansi $<0,05$ maka data tidak normal

Uji Hipotesis

Uji Hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Paired Sample T-test* dan *One Sample T-test*. *Paired Sample T-test* digunakan untuk membandingkan rata-rata dua set data (data sebelum dan sesudah) yang saling berpasangan. Sedangkan *One Sample T-test* merupakan teknik analisis untuk membandingkan satu variabel bebas (sebelum dan saat, saat dan sesudah). Teknik ini digunakan untuk menguji apakah nilai tertentu berbeda secara signifikan atau tidak dengan rata-rata sebuah sampel, karena pada saat pengumuman dividen tidak terdapat transaksi, sehingga yang diperbandingkan tidak ada. Untuk karena itu analisis ini menggunakan *One Sample T-test*.

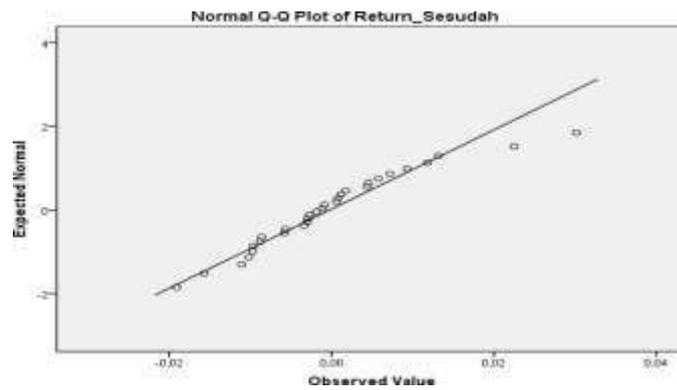
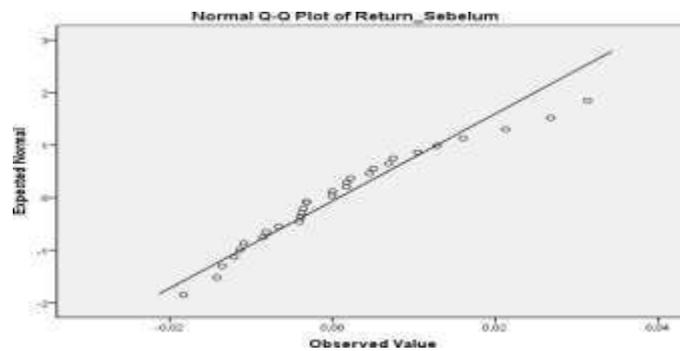
Untuk melihat hipotesis terbukti atau tidak terbukti adalah dengan membandingkan antara nilai signifikan statistik t dengan taraf signifikan (α) yang digunakan. Dalam penelitian ini menggunakan taraf signifikan 0,05 ($\alpha=5\%$). Jika nilai signifikan statistik t $<0,05$ maka H_0 diterima. Jika nilai signifikan statistik t $>0,05$ maka H_0 ditolak.

HASIL DAN PEMBAHASAN
Pengujian Data Normalitas Return Saham

Tabel 1
Uji Normalitas Return Saham Tests of Normality

Sig.	Kolmogorov-Smirnov ^a	Keterangan
Return_Sebelum	,200*	Normal
Return_Sesudah	,200*	Normal

Sumber : Data sekunder, diolah (2017)



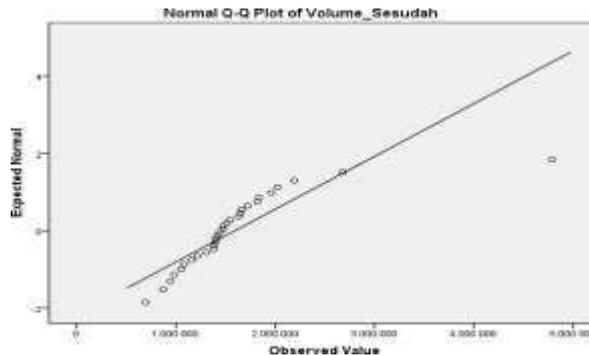
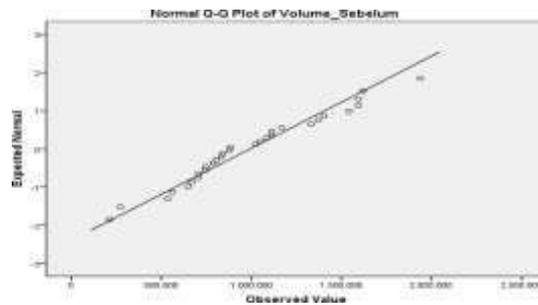
Tabel 1 menunjukkan bahwa tingkat signifikansi return saham yang signifikan adalah 0,200 yang berarti lebih besar dari nilai probabilitas sebesar 0,05. Hasil ini berarti bahwa H0 ditolak atau dapat diartikan data terdistribusi normal.

Pengujian Normalitas Data Variabel Volume Perdagangan Saham

Tabel 2
Uji Normalitas Variabel Volume Perdagangan Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a Sig.	Keterangan
Volume_Sebelum	,154	Normal
Volume_Sesudah	,003	Tidak Normal

Sumber : Data sekunder, diolah (2017)

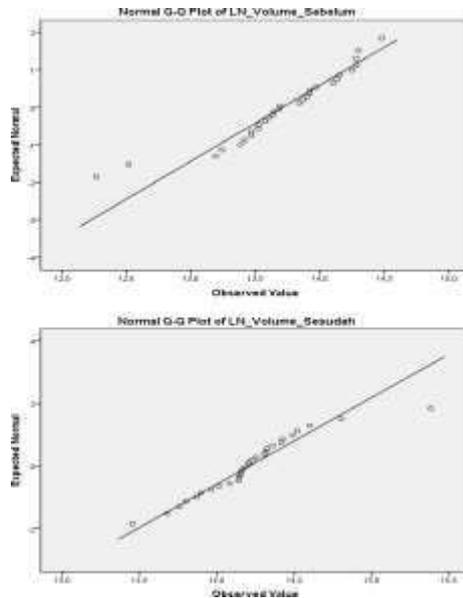


Tabel 2 menunjukkan bahwa tingkat signifikansi volume perdagangan saham sesudah pengumuman dividen adalah 0,003 yang lebih kecil dari nilai probabilitas sebesar 0,05. Hasil ini berarti bahwa H_0 diterima atau dapat diartikan data tidak normal. Maka untuk menghasilkan data yang normal dilakukan dengan mengubah fungsi LN (Logaritma Natural) untuk menormalkan data volume perdagangan sesudah pengumuman dividen. Sehingga diperoleh data sebagai berikut :

Tabel 3
Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham (Sesudah di LN)
Tests of Normality

Kolmogorov-Smirnov ^a Sig.	Keterangan	
LN_Volume_Sebelum	,200*	Normal
LN_Volume_Sesudah	,200*	
Normal		

Sumber : Data sekunder, diolah (2017)



Tabel 3 setelah di LN maka menunjukkan bahwa tingkat signifikansi volume perdagangan saham yang signifikan adalah 0,200 yang berarti lebih besar dari nilai probabilitas sebesar 0,05. Hasil ini berarti bahwa H₀ ditolak atau dapat diartikan data terdistribusi normal.

Pengujian Hipotesis

Hipotesis Pertama

Tabel 4

Hasil Uji Return Saham Sebelum Pengumuman Dividen dengan Sesudah Pengumuman Dividen

	T	Sig.(2-tailed)	Keterangan
Return_Se belum - Return_Se sudah	,361	,721	Tidak terbukti atau tidak terdapat perbedaan

Hipotesis Ketiga

Tabel 6
Hasil Uji Return Saham Saat Pengumuman Dividen dan Sesudah Pengumuman Dividen

	T	Sig.(2-tailed)	Keterangan
Return_Saat	-519,349	,000	Terbukti atau terdapat perbedaan

Sumber : Data sekunder, diolah (2017)

Hipotesis Keempat

Tabel 7
Hasil Uji Volume Perdagangan Saham Sebelum Pengumuman Dividen dan Sesudah Pengumuman Dividen

	T	Sig.(2-tailed)	Keterangan
Volume_Sebelum - Volume_Sesudah	-4,442	,000	Terbukti atau terdapat perbedaan

Sumber : Data sekunder, diolah (2017)

Hipotesis Kelima

Tabel 8
Hasil Uji Volume Perdagangan Saham Sebelum Pengumuman Dividen dengan Saat Pengumuman Dividen

	T	Sig.(2-tailed)	Keterangan
Volume_Sebelum - Volume_Saat	13,095	,000	Terbukti atau terdapat perbedaan

Sumber : Data sekunder, diolah (2017)

Hipotesis Keenam

Tabel 9
Hasil Uji Volume Perdagangan Saham Saat Pengumuman Dividen dengan Sesudah Pengumuman Dividen

		T	Sig.(2-tailed)	Keterangan
Volume_Saat	-	11,904	,000	Terbukti atau terdapat perbedaan
Volume_Sesudah				

Sumber : Data sekunder, diolah (2017)

Return Saham

Dari hasil penelitian dapat dilihat bahwa *return* saham sebelum dengan sesudah pengumuman dividen tidak terdapat perbedaan. Sedangkan *return* saham sebelum dan saat, saat dengan sesudah pengumuman terdapat perbedaan yang signifikan. Hal ini disebabkan karena pengaruh yang positif setelah pengumuman dividen sehingga pasar menanggapi *return* saham dengan baik.

Dari hasil uji *t-test* menunjukkan bahwa H1 (terdapat perbedaan *return* saham sebelum dengan sesudah pengumuman dividen tidak terbukti), H2 (terdapat perbedaan *return* saham sebelum dengan saat pengumuman dividen terbukti), dan H3 (terdapat perbedaan *return* saham saat dengan sesudah pengumuman dividen terbukti)

Volume Perdagangan Saham

Dari hasil penelitian uji *t-test*, volume perdagangan sebelum dengan sesudah pengumuman dividen, sebelum dengan saat dan saat dengan sesudah terdapat perbedaan yang signifikan, sehingga volume perdagangan mengalami kenaikan dan pasar merespon dengan positif, sehingga pasar melirik saham tersebut yang membuat volume perdagangan saham naik secara signifikan

PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan pada bab sebelumnya dapat disimpulkan sebagai berikut ini:

- a. Dari hasil uji beda *return* saham pada periode sebelum dengan sesudah pengumuman dividen diketahui bahwa sig. 0,721 lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 artinya hipotesis pertama tidak terbukti.
- b. Dari hasil uji beda *return* saham pada periode sebelum dengan saat pengumuman dividen diketahui bahwa sig. 0,000 lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 artinya hipotesis kedua terbukti.
- c. Dari hasil uji beda *return* saham pada periode saat dengan sesudah pengumuman dividen diketahui bahwa sig. 0,000 lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 artinya

hipotesis ketiga terbukti.

- d. Dari hasil uji beda volume perdagangan saham pada periode sebelum dengan sesudah pengumuman dividen diketahui bahwa sig. 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 artinya hipotesis keempat terbukti.
- e. Dari hasil uji beda volume perdagangan saham pada periode sebelum dengan saat pengumuman dividen diketahui bahwa sig. 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 artinya hipotesis kelima terbukti.
- f. Dari hasil uji beda volume perdagangan saham pada periode saat dengan sesudah pengumuman dividen diketahui bahwa sig. 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 artinya hipotesis keenam terbukti.

Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya mengenai pengaruh pengumuman dividen lebih sempurna.

Adapun saran - saran tersebut adalah :

1. Variabel yang diteliti dapat ditambah sehingga diharapkan dapat menggambarkan pengaruh pengumuman dividen secara lebih akurat.
2. Sampel yang digunakan ditambah agar lebih mengeneralisasi dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto, Hartono. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kedelapan*. BPFE, Yogyakarta
- Sugiyono. (2012b). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&B*. Bandung:CV Alfabeta.
- Triyuwono, Iwan, Sumiati, dan Ratnawati. 2012. Analisa Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Return, Variabilitas Tingkat Keuntungan dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham. *Wacana, Jurnal Sosial dan Humaniora*. Volume 12.4. Hal.712-721.
- Wahyuni, Putu Ayu Sri dan Sukartha, I Made. (2013). Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Dividen Perusahaan yang Termasuk Kategori LQ 45. *Ejournal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 2. No 1.
- Wang, Chiu-Ping. (2014). The Effect of Dividend Announcement: Evidence from the Emerging Market. *European Financial Management Journal*.
- Warsono. (2003). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: Banyumedia Publishing. <http://www.finance.yahoo.com>
www.duniainvestasi.com